

27 de Julio de 2018

Resultados Abril-Junio 2018

RESULTADOS ALINEADOS CON LAS GUÍAS 2018 Y NUEVO VALOR RÉCORD EN EL LIBRO DE PEDIDOS

Siemens Gamesa Renewable Energy¹ cierra los primeros nueve meses del ejercicio con un desempeño económico financiero alineado con las guías comunicadas a mercado para 2018. A 30 de junio de 2018, la compañía ha alcanzado una cobertura del 100%² sobre el punto medio del rango de ventas comprometido gracias a la continua fortaleza de la actividad comercial.

Las ventas del grupo en los primeros nueve meses ascienden a 6.504 M€, con un EBIT pre PPA y antes de costes de integración y reestructuración de 478 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 7,4%. Durante el tercer trimestre de 2018 las ventas ascienden a 2.135 M€, con un EBIT pre PPA, y antes de coste de integración y reestructuración de 156 M€, equivalente a un margen de un 7,3%. La posición de deuda neta a junio asciende a 154 M€ y el capital circulante a 265 M€ equivalente a un 3,0% sobre las ventas de los últimos doce meses. Ambas cifras reflejan principalmente la estacionalidad en la ejecución de proyectos, con una mayor concentración de actividad en el último trimestre del ejercicio fiscal. Es importante destacar dentro de las líneas de financiación de la compañía, la firma durante el tercer trimestre de 2018 de una línea de crédito multdivisa y un préstamo “revolving” por importe de 2.500 millones de euros, reforzando su estructura financiera a largo plazo.

La actividad comercial ha permitido a la compañía cerrar el mes de junio de 2018 con un nuevo valor récord en el libro de pedidos: 23.226 M€ por encima del valor del libro de pedidos a marzo de 2017, y que se correspondía con un nivel pico del mercado eólico durante el ciclo anterior. Esto ha sido posible gracias a la entrada de pedidos por importe de 3.292 M€ en el tercer trimestre de 2018, que equivale a 2,4 veces la entrada de pedidos en el mismo periodo del año anterior y representa un ratio “Book-to-Bill”³ de 1,5 veces. Aunque se ha producido un crecimiento anual generalizado en la entrada de pedidos de todas las unidades del grupo, la unidad de Aerogeneradores Offshore ha sido la principal contribuyente al volumen monetario total y al crecimiento anual de los pedidos durante el trimestre tras la entrada en firme del pedido para el mayor parque marino hasta la fecha, Hornsea II, con Ørsted. Durante los últimos doce meses, Siemens Gamesa Renewable Energy ha firmado contratos por un importe total de 12.038 M€.

¹ Siemens Gamesa Renewable Energy (Siemens Gamesa) es el resultado de la fusión de la división de energía eólica de Siemens AG, Siemens Wind Power, y Gamesa Corporación Tecnológica (Gamesa). El grupo se dedica al desarrollo, fabricación y venta de aerogeneradores (segmento de Aerogeneradores) y a la prestación de Servicios de operación y mantenimiento (segmento de Servicio).

² Cobertura de ventas: total de pedidos en firme (€) a junio 2018 para actividad 2018/ guía de ventas comunicadas a mercado para 2018 (entre 9.000 M€ y 9.600 M€).

³ Book-to-Bill (MW o €): entrada de pedidos en MW/€ entre actividad de ventas en MWe o ventas en € (aplicable a nivel de grupo, de unidad de negocio o de segmento de actividad).

Durante los primeros meses de 2018 ha tenido lugar una intensa actividad corporativa. En el primer trimestre del ejercicio fiscal 2018 (octubre - diciembre 2017), la actividad se concentró en el área de producto. Se adoptaron decisiones clave para el grupo como la estrategia de tecnología única, “un segmento, una tecnología” y la simplificación de la cartera de producto, se lanzó la comercialización de aerogeneradores con mejoras del AEP⁴ de un 20% como los aerogeneradores SG 4.2-145 en AEG ON y SG 8.0-167 DD en AEG OF, y se extendió la oferta de servicios de valor añadido, como son la extensión de vida útil y “retrofit” para aumentar la producción anual de energía, al segmento multi-tecnología. Durante el segundo trimestre (enero - marzo 2018), la compañía ha lanzado el programa L3AD2020, presentado a la comunidad financiera el 15 de febrero, enfocado en cuatro áreas para alcanzar el liderazgo: crecimiento superior al crecimiento del mercado, transformación (costes), tecnología y digitalización y gestión del cambio. Durante el Día del inversor se han presentado también los objetivos financieros para el periodo 2018 - 2020: crecimiento por encima del mercado, rentabilidad operativa antes de PPA y de costes de integración y reestructuración entre un 8% y un 10% y una generación de caja positiva durante el plan, todo ello para alcanzar un ROCE entre un 8% y un 10% y asegurar una política de dividendo anual de un 25% sobre el beneficio neto reportado. Durante el tercer trimestre (abril – junio 2018), el grupo se ha centrado en la implementación de las medidas de productividad y sinergias comprometidas para el ejercicio en curso, mientras se continúa trabajando en las medidas para los dos próximos ejercicios.

Principales magnitudes consolidadas Abril-Junio 2018

- **Ventas:** 2.135 M€ (-21% a/a)
- **EBIT pre PPA y costes de reestructuración y de integración**⁵: 156 M€ (-26% a/a)
- **Beneficio neto pre PPA, costes de reestructuración y de integración**⁶: 120 M€
- **Beneficio neto:** 44 M€
- **Deuda (caja) financiera neta (DFN)**⁷: 154 M€
- **MWe vendidos:** 2.137 MWe (+10% a/a)
- **Entrada de pedidos de aerogeneradores en firme:** 3.028 MW (+3,8x a/a)

⁴ AEP (Annual Energy Production): Producción Anual de Energía.

⁵ El EBIT pre PPA, costes de reestructuración y de integración excluye el impacto de costes de integración y reestructuración por importe de 25 M€ y el impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation) por importe de 82 M€.

⁶ El beneficio neto pre PPA, costes de reestructuración y de integración excluye 76 M€ de costes de integración y reestructuración y del impacto de la amortización del valor razonable del inmovilizado inmaterial procedente del PPA (Purchase Price Allocation), netos de impuestos.

⁷ Deuda financiera neta se define como deuda financiera a largo plazo y a corto plazo menos las partidas de caja y equivalentes.

MERCADOS Y PEDIDOS

El tercer trimestre de 2018 mantiene la fortaleza de la actividad comercial de los trimestres anteriores, con una **entrada total de pedidos de 3.292 M€, 2,4 veces superior a la entrada de pedidos del tercer trimestre del ejercicio anterior y equivalente a un ratio de “Book-to-Bill”⁸ de 1,5 veces.** Gracias a esta fortaleza, **el libro de pedidos del grupo a junio de 2018 alcanza un nuevo máximo de 23.226 M€, superando el valor alcanzado en marzo de 2017, 22.187 M€.** El 46% del libro de pedidos, 10.738 M€, corresponde al segmento de Servicio, con niveles de rentabilidad superiores y que crece c.6% año a año. El libro de pedidos del segmento de Aerogeneradores se divide en 7.794 M€ de pedidos Offshore (+13% a/a) y 4.694 M€ de pedidos Onshore (+41% a/a).

La distribución de la entrada de pedidos durante el tercer trimestre permite al grupo subir su **cobertura de ventas de un 100%** del rango inferior de 9.000 M€ hasta un **100% del punto medio de 9.300 M€**, y avanzar en la cobertura de los próximos años, aumentando la visibilidad de las ventas futuras.

Entrada de pedidos (M€)	1T 17	2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18
AEG	2.059	2.997	1.048	2.362	2.313	2.367	2.704
Onshore	1.491	1.460	680	1.498	1.688	1.834	1.175
Offshore	568	1.537	367	863	625	533	1.529
Servicio	656	1.016	350	429	599	676	588
Grupo	2.715	4.013	1.398	2.791	2.912	3.043	3.292

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión (1T 17 y 2T 17) son datos proforma y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%). La entrada de pedidos en términos monetarios incluye todos los pedidos en firme recibidos en el periodo. Los pedidos solares se contabilizan dentro de AEG ON (88 M€ en 1T 18 y 9 M€ en 3T 18).

Durante el tercer trimestre de 2018 **la entrada de pedidos Onshore, 1.660 MW**, supera con creces el valle de pedidos del tercer trimestre de 2017 (693 MW) pero queda por debajo del volumen recibido en el trimestre anterior (2.464 MW) debido al deslizamiento de la entrada de grandes pedidos al último trimestre del ejercicio y a la ralentización de la actividad en APAC, que esperamos se recupere en los próximos trimestres. Dicha entrada de pedidos equivale a 1,0 vez el volumen de ventas Onshore (MWe) en el trimestre.

Dentro de la actividad comercial en el mercado Onshore cabe destacar la reactivación del mercado brasileño y sudafricano, así como el volumen de contratación alcanzado en España.

En el caso de Brasil la situación política y macroeconómica de 2015-2016 condujo a una reducción de la demanda eléctrica y, consiguientemente, de las subastas de capacidad, que vino acompañada de una baja actividad comercial en el país. En el tercer trimestre de 2018 se produce un vuelco en esta situación con la entrada del mayor contrato firmado en Brasil hasta la fecha: 471 MW (136 unidades de SG 3.4-132) distribuidos en 15 parques eólicos para Neoenergía, filial de Iberdrola. Con este contrato Siemens Gamesa Renewable Energy corrobora su posición de liderazgo en el país: segundo fabricante con una cuota de mercado de un 24%⁹.

⁸ Book-to-Bill: ratio de contratación nueva (MW o €) sobre actividad o ventas (MWe o €) en un periodo dado. La evolución del ratio Book-to-Bill da una indicación de la tendencia del volumen de ventas a futuro.

⁹ Fuente: MAKE

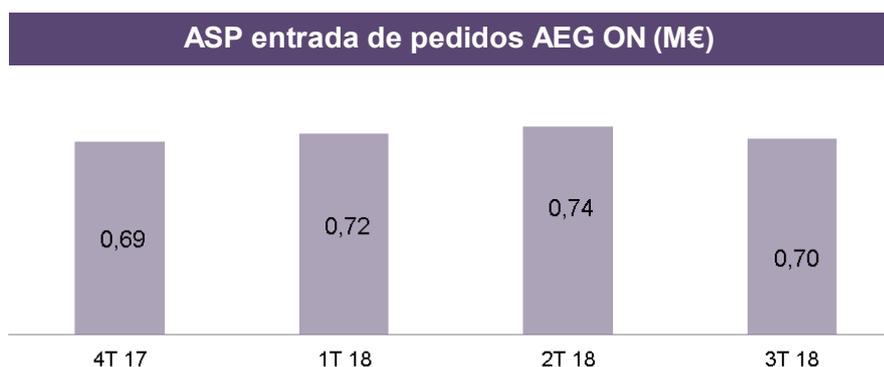
En Sudáfrica, la paralización en la firma de PPAs de las últimas subastas celebradas en 2015, mantuvo el mercado inactivo hasta septiembre de 2017 cuando se confirmaron las modificaciones a los PPAs inicialmente asignados, siendo en abril de 2018 cuando dichos PPAs han sido finalmente firmados. Tras la reactivación Sudáfrica se convierte en uno de los mercados de mayor contribución a la entrada de pedidos del trimestre con un volumen de 251 MW, equivalente a un 15% del volumen total de pedidos Onshore recibidos en el periodo abril – junio 2018. Dichos pedidos corresponden al suministro de 109 unidades del modelo SWT-2.3-108 para los parques de Kangnas (140 MW) y Perdekraal Este (110 MW) que se instalarán entre los años 2018 y 2020.

Finalmente en España la compañía ha firmado durante el tercer trimestre pedidos por un volumen total de 314 MW, 289 MW con cinco clientes para 10 parques eólicos localizados en Guadalajara, Lugo, Málaga, Zaragoza, Huesca, La Coruña y Cádiz. La compañía se encargará de la operación y mantenimiento de todos ellos. La mayoría de estas máquinas se corresponden con dos de los modelos más punteros y eficientes de la compañía: el SG 3.4-132 (58 unidades) y el SG 2.6-114 (28 unidades).

Entrada de pedidos AEG ON (MW)	1T 17	2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18
EMEA	553	509	316	678	639	918	910
América	764	510	265	885	655	699	737
APAC	545	580	112	603	914	847	12
Grupo	1.862	1.599	693	2.167	2.208	2.464	1.660

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%). La entrada de pedidos en MW solo incluye pedidos eólicos en firme recibidos en el periodo.

Junto a la continua fortaleza en la entrada de pedidos, **se mantiene por tercer trimestre la estabilización secuencial** (trimestre a trimestre) **del precio promedio de venta de los contratos firmados en el trimestre de abril a junio 2018**. En términos anuales el precio promedio de venta continúa cayendo a doble dígito, afectado por menores precios, alcance, mix y tipo de cambio.



Nota: El ASP excluye el importe correspondiente a pedidos solares: 88 M€ en 1T 18 y 9 M€ en 3T 18.

Dentro del mercado Offshore, Siemens Gamesa Renewable Energy ha confirmado como pedido en firme la mayor parte del acuerdo de exclusividad con Ørsted para el suministro de turbinas **SG 8.0-167 DD al mayor parque eólico marino, Hornsea 2, en Reino Unido** (1.248 MW del total de 1.386 MW).

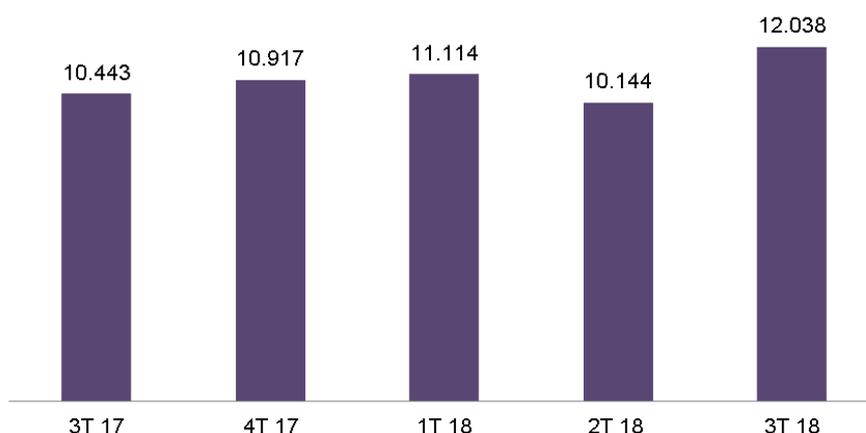
Asimismo, la compañía continúa trabajando en su estrategia de desarrollo de los nuevos mercados Offshore en Asia y América. Tras los acuerdos firmados con la empresa estatal, Taiwan International Ports Corporation, y con el grupo tecnológico Yeong Guan Energy (YGG) durante la primera mitad del ejercicio 2018 para establecer una cadena de suministro, un centro de producción y de manipulación de componentes en Taiwan, en el tercer trimestre Siemens Gamesa Renewable Energy firma un contrato en firme para el suministro de 20 unidades de SWT-6.0-154 DD para la segunda fase del parque eólico marino **Formosa 1** (Taiwan). Junto al suministro de los aerogeneradores, la compañía se encargará del servicio de mantenimiento durante 15 años.

En China Siemens Gamesa Renewable Energy mantiene un acuerdo con la multinacional Shanghai Electric para el uso de la tecnología del aerogenerador de 8 MW, extendiendo el acuerdo que existía para las tecnologías de 4.0 MW, 6.0 MW y 7.0 MW y a través del cual ambas compañías han instalado 1.200 MW Offshore en China. Según el acuerdo, Shanghai Electric, líder del mercado Offshore en China, fabricará, venderá e instalará la turbina SG 8 MW DD en proyectos eólicos desarrollados en aguas de China.

Dentro del área de Servicio, la compañía ha firmado un volumen de contratos de 588 M€, un 68% más que en el tercer trimestre de 2017, terminando con una cartera de pedidos de 10,8K M€ un 46% de la cartera total de la compañía. Dentro de los pedidos del trimestre destaca la firma de contratos Offshore (Formosa) y Onshore en Sudáfrica así como la firma de contratos para el mantenimiento de terceras tecnologías (servicios multi-marca) cuyo volumen total supera ya 2.5 GW al final del tercer trimestre de 2018.

Más allá de la volatilidad que caracteriza la firma de pedidos durante un trimestre, Siemens Gamesa Renewable Energy ha firmado 12K M€ en pedidos en los últimos doce meses, un 15% por encima de las firmas acumuladas hace un año y un 19% por encima de las firmas acumuladas en el trimestre anterior¹⁰. Este crecimiento es debido fundamentalmente a la división de Aerogeneradores.

Entrada de pedidos del grupo últimos 12 meses (M€)



¹⁰ Información trimestral de contratos en apéndice.

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO FINANCIERO

En la siguiente tabla se recogen las principales magnitudes económico-financieras del trimestre abril-junio 2017 y 2018, y de los primeros nueve meses de 2018 correspondiente a los meses de octubre 2017 a junio 2018. La variación anual del desempeño a nueve meses se hace contra cifras proforma para los meses octubre-marzo 2017 que se corresponden con la suma de las cifras reportadas por Gamesa y Siemens Wind Power de forma individual, más Adwen que se integra por consolidación global. El trimestre abril-junio 2017 se corresponde con cifras actuales, no proforma. A nivel de EBIT se incluyen en las magnitudes comparables de 2017 los ajustes “standalone”, de perímetro de consolidación y de normalización correspondientes a Siemens Wind Power para los meses octubre-marzo 2017.

€m	Abril-Junio 17	Abril-Junio 18	Var. YoY (%)	Octubre-Junio 18	Var. YoY (%)
Ventas del grupo	2.693	2.135	-21%	6.504	-25%
AEG	2.393	1.827	-24%	5.640	-27%
Servicio	300	308	3%	864	-1%
AEG volumen (MWe)	1.950	2.137	10%	5.963	-17%
Onshore	1.488	1.703	14%	4.751	-19%
Offshore	461	434	-6%	1.213	-8%
Beneficio bruto pre PPA y costes de I&R	357	288	-19%	884	-30%
Margen bruto pre PPA y costes de I&R	13,2%	13,5%	0,2 p.p.	13,6%	-0,9 p.p.
EBIT pre PPA y coste de I&R	211	156	-26%	478	-40%
Margen EBIT pre PPA y coste de I&R	7,8%	7,3%	-0,5 p.p.	7,4%	-1,8 p.p.
Margen EBIT AEG pre PPA, I&R costs	6,8%	4,7%	-2,1 p.p.	5,0%	-3,1 p.p.
Margen EBIT Servicio pre PPA, I&R costs	16,1%	22,8%	6,7 p.p.	22,5%	4,1 p.p.
PPA amortización	124	82	-34%	239	NA
Costes de Integración y restructuración	36	25	NA	100	NA
EBIT reportado	50	50	-1%	138	-78%
Beneficio neto reportado de los accionistas de SGRE	12	44	274%	45	NA
Beneficio neto reportado por acción de los accionistas de SGRE	0,02	0,07	269%	0,07	NA

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%).

Acciones promedio en circulación durante el tercer trimestre de 2017 (BNA 3T 17): 670.313.877.

Acciones promedio en circulación durante el tercer trimestre de 2018 (BNA 3T 18): 679.503.717.

Acciones promedio en circulación durante los primeros nueve meses de 2018: (BNA 9M 2018): 679.489.013.

El desempeño económico financiero del grupo durante el tercer trimestre y primeros nueve meses de 2018 está alineado con las guías comunicadas para 2018, habiéndose alcanzado una cobertura del 100% del rango medio de las ventas comprometidas (9.000 €M a 9.600 M€) a junio de 2018 y teniendo en cuenta el avance del programa de ahorro de costes y el mayor nivel de actividad esperado durante el cuarto trimestre.

Las ventas del tercer trimestre, 2.135 M€, bajan un 21% con respecto a las ventas del tercer trimestre de 2017, principalmente **por la caída de las ventas de AEG**, resultado de la reducción del volumen de actividad en Offshore y de la caída del precio y el menor nivel de instalaciones en el mercado Onshore.

Mientras que durante la primer mitad de 2018, la menor actividad Onshore se convierte en la principal palanca de la menor rentabilidad operativa del grupo, **en el tercer trimestre es el precio de los aerogeneradores lo que impacta de forma negativa en el margen EBIT del grupo**. Gran parte de la reducción se ve sin embargo compensada por la fortaleza del desempeño de la unidad de Servicio y por el programa de mejora de productividad, terminando el trimestre con un EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración de 156 M€, **equivalente a un margen sobre ventas pre PPA, y costes de integración y reestructuración de un 7,3%**, 0,5 puntos porcentuales por debajo del margen EBIT proforma del mismo periodo del ejercicio anterior: 7,8%, pero en línea con los objetivos de rentabilidad para 2018. El EBIT de los primeros nueve meses asciende a 478 M€ equivalente a un margen sobre ventas de un 7,4% casi dos puntos porcentuales por debajo del mismo periodo de 2017, como consecuencia de la menor actividad de ventas (-17% a/a), menores precios, y del mix y alcance de proyectos.

El impacto del PPA en la amortización de intangibles asciende a 82 M€ en el tercer trimestre mientras que los costes de integración y reestructuración ascienden a 25 M€, correspondientes fundamentalmente a los acuerdos alcanzados con los representantes de los trabajadores en Alemania.

Durante el tercer trimestre el grupo incurre en unos gastos financieros netos por importe de 13 M€ mientras que se beneficia de un ingreso por impuestos de 8 M€.

Como resultado el grupo termina con un nivel de **beneficio neto pre PPA, costes de reestructuración y de integración de 120 M€**. **El beneficio neto reportado** que incluye el impacto de la amortización procedente del PPA y costes de integración y reestructuración, ambos netos de impuestos, por un importe total de 76 M€, **asciende a 44 M€ en el trimestre, equivalente a 0,07 € por acción**.

Aerogeneradores

M€	Abril-Junio 17	Abril-Junio 18	Var. a/a (%)	Oct-Junio 18	Var. a/a (%)
Ventas AEG	2.393	1.827	-24%	5.640	-27%
ON	1.363	1.052	-23%	3.527	-34%
OF	1.030	775	-25%	2.113	-12%
Volumen AEG (MWe)	1.950	2.137	10%	5.963	-17%
On	1.488	1.703	14%	4.751	-19%
OF	461	434	-6%	1.213	-8%
EBIT pre PPA y costes de I&R	162	86	-47%	284	-55%
Margen EBIT margin pre PPA y costes de I&R	6,8%	4,7%	-2,1 p.p.	5,0%	-3,1 p.p.

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%).

La división de **AEG, cuyas ventas bajan un 24% a/a hasta los 1.827 M€, continúa bajo la presión de un mercado Onshore** que está en plena transición hacia mercados totalmente competitivos. Esta transición, que tiene unas consecuencias muy favorables en el largo plazo, tiene, sin embargo, como consecuencia más inmediata un **ajuste de precios de doble dígito, cuyo impacto comienza a verse con especial fuerza en el tercer trimestre de 2018**. Adicionalmente, la comparativa anual se ve desfavorecida por la fuerte actividad en Offshore durante el tercer trimestre de 2017 durante el cual se trabajó en un mayor número de proyectos. En este sentido, contrario a la evolución de la actividad de ventas Offshore, en Onshore se produce una recuperación del volumen de actividad año a año: +14%, especialmente apoyada en EMEA donde destaca la actividad en Sudáfrica, seguida por Turquía, Francia, España e Italia. Fuera de la región de EMEA, EE.UU., India y Tailandia son los países que más contribuyen a la actividad de ventas durante el tercer trimestre.

Las menores ventas, principalmente por la caída de precios, en un sector donde el apalancamiento juega un papel importante, **son el principal desencadenante de la reducción de la rentabilidad del segmento de Aerogeneradores**, que baja en 2,1 puntos porcentuales a/a, hasta un margen EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración 4,7%.

Es importante destacar que junto a la caída de precios, la actividad Onshore se ha visto impactada de forma material por un menor volumen de instalación, con 839 MW instalados frente a los 1.703 MWe vendidos en el periodo.

Servicios de Operación y Mantenimiento

M€	Abril-Junio 17	Abril-Junio 18	Var. a/a (%)	Oct-Junio 18	Var. a/a (%)
Ventas de Servicio	300	308	3%	864	-1%
EBIT pre PPA y costes de I&R	48	70	45%	194	20%
Margen EBIT margin pre PPA y costes de I&R	16,1%	22,8%	6,7 p.p.	22,5%	4,1 p.p.
Flota en mantenimiento	53.643	56.670	6%	56.670	6%

Nota: Datos pertenecientes al periodo anterior a la fusión son datos proforma y calculados como la suma de los datos de Siemens Wind Power (100%), Gamesa (100%) y Adwen (100%).

En el **segmento de Servicio**, las ventas suben un **3%** con respecto al tercer trimestre de 2017 hasta **308 M€**.

La flota bajo mantenimiento se sitúa en 56,7 GW un 6% por encima de la flota bajo mantenimiento en el tercer trimestre de 2017 gracias al crecimiento de la flota de Offshore que con 9,6 GW bajo mantenimiento crece un 25% a/a frente a la flota de Onshore que crece un 2% a/a.

El EBIT pre PPA y costes de integración y reestructuración de Servicio asciende a 70 M€, equivalente a un margen sobre ventas de un 22,8%, 6,7 puntos porcentuales por encima del tercer trimestre de 2017, resultado del ejercicio de optimización de costes.

Siemens Gamesa Renewable Energy termina el trimestre con un capital circulante de 265 M€ equivalente a un 3,0% sobre las ventas de los últimos doce meses. Se espera que en el cuarto trimestre se produzca una mejora del capital circulante unida a la evolución de los hitos de facturación y cobro.

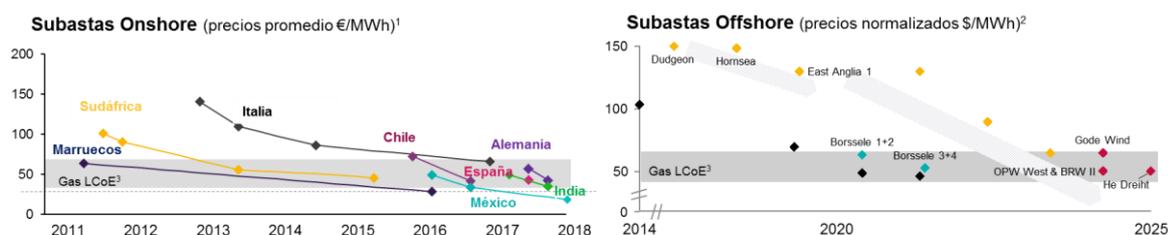
Durante el tercer trimestre de 2018 la compañía invierte 92 M€ en activos tangibles e intangibles, 258 M€ durante los primeros nueve meses de 2018, un 50% menos que en el mismo periodo del año anterior, en línea con la reducción de la inversión prevista en el PN2018-2020, y que se produce gracias al esfuerzo inversor realizado en los años anteriores.

La posición de deuda neta de la compañía asciende a 154 M€. Esta posición incluye el uso de provisiones de calidad (Adwen) por importe de 43 M€ (104 M€ en los primeros nueve meses de 2018). Se espera que durante el cuarto trimestre el grupo vuelva a la generación de caja neta pre pago de provisiones de calidad relativas a Adwen.

PERSPECTIVAS

Durante el tercer trimestre de 2018 continúa la transición hacia modelos energéticos totalmente competitivos que comenzó en el año 2016 con las primeras subastas en México o España, o con la aprobación de una legislación de incentivos decrecientes en EE.UU. Esta transición que durante su primera fase (2017-18) ha venido acompañada de disrupciones temporales en la demanda de ciertos mercados, y de una presión significativa en los precios de los aerogeneradores, abre sin embargo la puerta al **gran potencial de la energía eólica en el largo plazo**.

Este potencial se apoya principalmente en la creciente competitividad eólica, como se refleja en las subastas celebradas a lo largo del pasado año, donde los precios eólicos batieron los precios de energías fósiles convencionales (véase la subasta de México donde la eólica alcanzó un precio de 19 USD), y **en el claro compromiso que muestran los gobiernos con las energías renovables**. Todo ello apoya un crecimiento de la contribución eólica al mix energético mundial, desde un **7% en 2016, hasta representar un 14% en 2040**, según la Agencia Internacional de la Energía (*IEA WEO 2017-“New Policies Scenario”*), capturando una inversión total en el periodo 2017-40E de 3,6 billones de dólares según el nuevo escenario 2018 de BNEF.



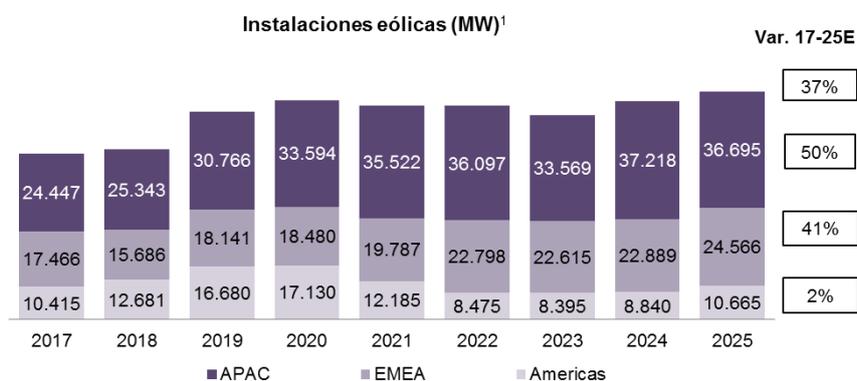
1) IRENA y SGRE; 2) BNEF 2017; 3) BNEF

Dentro de los continuados **compromisos con las fuentes renovables y la celebración de nuevas subastas, cabe destacar dentro del tercer trimestre:**

- **Aumento del objetivo renovable en la Unión Europea hasta un 32% en 2030** (desde un 27% anterior) con la posibilidad de revisar este objetivo al alza en 2023. Adicionalmente se abre la posibilidad de adoptar esquemas de apoyo a proyectos renovables y se impiden los cambios retroactivos a proyectos que han recibido apoyo mientras se simplifica el proceso de obtención de permisos. Los países miembros deberán entregar sus planes nacionales sobre cómo van a contribuir a alcanzar el objetivo que tiene carácter obligatorio, antes del 31 de diciembre de 2019. El objetivo acordado necesita todavía ser aprobado por los ministros de la Unión Europea y el Parlamento de UE. Dentro de la UE cabe destacar también:
 - La decisión de Dinamarca de cerrar sus centrales de carbón y aumentar su objetivo de generación eléctrica renovable hasta un 55% en 2020.
 - El acuerdo de Francia de rebajar los precios de los proyectos Offshore adjudicados durante el 2012-2014: desde 180 € / MWh - 200 € / MWh hasta 150 € / MWh, desbloqueando así su ejecución.
- Dentro de Europa, **Suiza ha decidido eliminar progresivamente su capacidad nuclear y aumentar su capacidad renovable**, dentro de su Estrategia Energética 2050. Asimismo, **Turquía ha lanzado una subasta Offshore con 1,2 GW de capacidad** que se espera celebre durante la segunda mitad del año natural 2018.

- **En EE.UU.** el senado del estado de Massachusetts ha aumentado los objetivos de energía limpia (RES¹¹) de un aumento anual del 1% a un aumento anual del 3% y la instalación de 5 GW eólicos marinos para el 2035. En Nueva Jersey se ha aprobado el objetivo de 3,5 GW de capacidad eólica marina en 2030 y un objetivo de energía limpia (RES) de un 21% en 2020, 35% en 2025 y 50% en 2030.
- **En América Latina se ha convocado una nueva subasta A-6 en Brasil** (se han presentado proyectos eólicos por una capacidad total de 27 GW; en la última subasta celebrada en diciembre 2017 se adjudicaron 1.386 MW de capacidad eólica) **y en Argentina se está considerando lanzar una tercera ronda renovable (RenovAr 3) en octubre 2018. En México se ha presentado el plan eléctrico nacional para el periodo 2018-2032**, que prevé la instalación de **67 GW de capacidad adicional con un 55% procedente de fuentes limpias.**
- Tras la normalización del mercado en **Sudáfrica** con la firma de PPAs para los proyectos adjudicados en 2015, **el gobierno está considerando una quinta ronda renovable, que podría empezar en Noviembre 2018, con una capacidad de 1.800 MW, de los cuales 1 GW sería para proyectos eólicos.**
- **Cierre progresivo de la capacidad nuclear e instalación de 25 GW de capacidad renovable y 10 GW de gas hasta 2028 en Taiwán.** Dentro de este objetivo se encuadran los objetivos eólicos marinos, con 3,8 GW de capacidad adjudicados durante el trimestre a siete promotores con fecha de puesta en marcha entre 2020 y 2025.
- **En India se convoca la sexta subasta del gobierno central (SECI VI) con capacidad de 2.500 MW.** Asimismo, el gobierno indio está considerando un objetivo Offshore de 30 GW para 2030, con un primer tramo de 1 GW abierto a propuestas.
- **Finalmente hay que destacar la decisión de China de introducir el sistema de subasta para reemplazar el mecanismo de tarifas actual para proyectos eólicos de gran escala.**

Todo ello apoya el potencial a largo plazo pero también la **demanda en el plazo más inmediato (2018-2025) donde se espera un crecimiento de dígito único en Onshore y de doble dígito en el mercado Offshore.** En el segmento marino, la creciente competitividad eólica está abriendo nuevos mercados en América y Asia que se añadirán, especialmente a partir de 2020, a la demanda de los mercados de norte de Europa. En este sentido hay que destacar el aumento del compromiso de Taiwán, hasta 5,5 GW en 2025 y los compromisos de distintos estados americanos (Massachusetts, Nueva York, Nueva Jersey y Maryland) hasta alcanzar un total de 11 GW en 2030-2035.



1. Fuente 2017 GWEC; Fuente 2018-25: MAKE Q2 18 Outlook

¹¹ Renewable Energy Standard

Alcanzar la competitividad requerida por el nuevo modelo de energía renovable, y que sostiene el potencial de crecimiento a largo plazo, requiere a los fabricantes de aerogeneradores mejorar tanto la cartera de producto como la estructura de costes de los mismos, para ofrecer un mejor coste de energía. Con este objetivo Siemens Gamesa Renewable Energy ha puesto en marcha el programa L3AD2020, con un objetivo de mejoras de productividad y sinergias de 2.000 M€ en 2020 y una simplificación y mejora de la cartera de producto. Dentro de esta estrategia se encuadran las decisiones de producto tomadas durante el primer trimestre del ejercicio fiscal 2018 (un segmento, una tecnología).

GUIAS 2018

- En el más corto plazo la compañía opera en un entorno de considerable presión en precios, que queda reflejado en las guías presentadas para el ejercicio 2018 que se recogen en la siguiente tabla.

M€	9M 18	FY 2018E	
Ventas (M€)	6.504	9.000 - 9.600	✓
Margen EBIT pre PPA y costes de I&R (%)	7,4%	7% a 8%	✓
Ratio de capital circulante s/ ventas últimos 12 meses (%)	3,0%	-3% a +3%	✓
CAPEX (M€)	258	500	✓

El desempeño del tercer trimestre y primeros nueve meses del año está en línea con dichas guías anuales con un mayor volumen de actividad en el cuarto trimestre del ejercicio, así como un impacto positivo del programa de mejora de productividad desde el comienzo de la segunda mitad. En este sentido el valor de las sinergias esperadas durante el año 2018 asciende a un 1,5% de las ventas previstas. Hay que destacar también que dichas ventas, en su punto medio, están ya cubiertas con los pedidos existentes a junio.

El impacto estimado del PPA durante el año asciende a 321 M€ (239 M€ en los primeros nueve meses) y los costes de reestructuración e integración ascienden a 160 M€ (100 M€ en los primeros nueve meses).

Estas guías no incluyen cargas derivadas de asuntos legales o regulatorios.

Finalmente, es importante destacar que durante el tercer trimestre se está produciendo un **aumento de las tensiones geopolíticas y comerciales**, con la introducción de medidas proteccionistas en algunos de los principales mercados donde opera la compañía como EE.UU. Estas medidas están teniendo un claro impacto no sólo en el precio del acero, la principal materia prima utilizada en la producción de componentes de aerogeneradores, sino también en algunos de los componentes directamente, dependiendo de su procedencia. **Siemens Gamesa Renewable Energy está monitorizando esta situación y analizando los impactos en el coste de producto y en las decisiones de la cadena de suministro de cara al ejercicio 2019.**

CONCLUSIONES

Siemens Gamesa Renewable Energy nace preparada para afrontar los retos y aprovechar las oportunidades que el sector eólico ofrece en el corto, medio y largo plazo, creando valor para todos los grupos de interés. En un entorno cambiante y de mercados eólicos cada vez más exigentes, el racional estratégico de la fusión se hace, si cabe, más fuerte. La escala y el alcance global se convierten en imprescindibles para competir de manera rentable. Mientras, la diversificación y el equilibrio del negocio combinado y su posición de liderazgo en mercados emergentes y Offshore, proporciona al grupo una resiliencia y un potencial de crecimiento superior al promedio del mercado.

- Tras el nacimiento de la sociedad con la inscripción en el registro mercantil el 3 de abril de 2017, Siemens Gamesa Renewable Energy avanza en su primer ejercicio completo, con unos primeros nueve meses que destacan por su fortaleza comercial en todas las unidades de negocio y que le ha permitido a la compañía alcanzar un nuevo valor récord en el libro de pedidos de 23.226 M€, tras firmar 3.292 M€, equivalente a 1,5 veces las ventas de trimestre, en nuevos pedidos durante el tercer trimestre de 2018. Esta cartera no solo permite a la compañía cubrir el 100% del punto medio de las ventas comprometidas para el ejercicio (9.000 M€ – 9.600 M€) sino que aumenta la visibilidad de las ventas futuras. El libro de pedidos crece en todas las unidades de la compañía.

Junto a una actividad comercial sólida, Siemens Gamesa Renewable Energy cierra el tercer trimestre y primeros nueve meses del año 2018 con un desempeño económico financiero en línea con las guías presentadas para 2018 dentro de una estacionalidad que indica un mayor nivel de actividad en el último trimestre del año. Las ventas del trimestre ascienden a 2.135 M€ mientras que el EBIT pre PPA y antes de costes de reestructuración e integración asciende a 156 M€, equivalente a un margen de un 7,3%, impactado por un menor volumen de actividad en AEG OF y por la caída de los precios en AEG ON. La compañía cierra el ejercicio con una posición de deuda neta de 154 M€ y un circulante de 265 M€ o un 3,0% sobre las ventas de los últimos doce meses. Esta posición de circulante y deuda neta es resultado de la estacionalidad de los proyectos, especialmente en Offshore, con mayor actividad de facturación y cobro en el cuarto trimestre en el que se espera un retorno a la generación de caja libre neta.

ANEXO

Estados Financieros Octubre 2017 - Junio 2018 Siemens Gamesa Renewable Energy – Consolidado

Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
EUR en millones	Octubre 2017- Junio 2018
Importe neto de la cifra de negocios	6.504
Coste de ventas	-5.853
Beneficio Bruto	651
Gastos de Investigación y Desarrollo	-131
Gastos de venta y gastos generales y de administración	-390
Otros ingresos de explotación	17
Otros gastos de explotación	-9
Ingresos (pérdidas) de inversiones contabilizadas según el método de la participación	2
Ingresos financieros	10
Gastos financieros	-42
Otros ingresos (gastos) financieros, neto	-4
Ingreso de operaciones continuadas antes de impuestos	103
Gasto por impuesto de sociedades	-59
Resultados de operaciones continuadas	44
Ingreso de operaciones interrumpidas, neto de impuesto de sociedades	
Participaciones no dominantes	-1
Beneficio neto atribuible a los accionistas de Siemens Gamesa Renewable Energy	45

Balance de Situación

EUR en millones	30/09/2017*	30/06/2018
Activos:		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.659	1.455
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.081	1.124
Otros activos financieros corrientes	176	158
Deudores comerciales, empresas vinculadas	62	34
Activos por contrato	1.241	1.311
Existencias	2.096	1.700
Administraciones Públicas deudoras	188	168
Otros activos corrientes	342	404
Total activo corriente	6.845	6.353
Fondo de comercio	4.689	4.641
Otros activos intangibles	2.259	2.068
Activo material	1.520	1.472
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	74	74
Otros activos financieros	246	259
Impuestos diferidos activos	580	330
Otros activos	109	104
Total activo no corriente	9.477	8.948
Total activo	16.322	15.302
Pasivo y Patrimonio neto:		
Deuda financiera corriente	797	1.471
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2.265	1.962
Otros pasivos financieros corrientes	96	102
Acreedores comerciales, empresas vinculadas	364	77
Pasivos por contrato	1.717	1.570
Provisiones corrientes	797	687
Administraciones Públicas acreedora	154	180
Otros pasivos corrientes	696	697
Total pasivo corriente	6.886	6.746
Deuda financiera a largo plazo	485	138
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	13	12
Impuestos diferidos pasivos	684	383
Provisiones no corrientes	1.951	1.800
Otros pasivos financieros	201	168
Otros pasivos	17	27
Total pasivo no corriente	3.351	2.528
Capital social	116	116
Prima de emisión	5.932	5.932
Resultado ejercicio anterior y otros componentes del P.Netto	34	-22
Participaciones no dominantes	3	2
Patrimonio Neto	6.085	6.028
Total Pasivo y Patrimonio Neto	16.322	15.302

*) a efectos comparables después de ajustes NIIF15 y al balance de apertura (PPA)

Flujo de caja

EUR en millones	Abril-Junio 2018
Beneficio neto antes de impuestos	37
Amortizaciones + PPA	143
Otros PyG	-5
Variación capital circulante	1
Dotación de provisiones	69
Uso de provisiones	-123
Uso provisiones de Adwen	-43
Pago de impuestos	-27
Inversiones en activos fijos	-92
Otros	-2
Flujo de caja del ejercicio	-42
Caja / (Deuda financiera neta) Inicial	-112
Caja / (Deuda financiera neta) Final	-154
Variación de Caja Financiera Neta	-42

ANEXO

Medidas Alternativas de Rendimiento

La información financiera de Siemens Gamesa Renewable Energy (“SGRE”) contiene magnitudes y medidas preparadas de acuerdo con la normativa contable aplicable, así como otras medidas denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Las MAR se consideran magnitudes “ajustadas” respecto de aquellas que se presentan de acuerdo con NIIF-UE, y por tanto deben ser consideradas por el lector como complementarias pero no sustitutivas de éstas.

Las MAR son importantes para los usuarios de la información financiera porque son las medidas que utiliza la Dirección de SGRE para evaluar su rendimiento financiero, los flujos de efectivo o la situación financiera en la toma de decisiones financieras, operativas o estratégicas del Grupo.

Las MAR contenidas en la información financiera de SGRE, y que no son directamente reconciliables con la misma, son las siguientes:

1. Deuda financiera neta – DFN

La Deuda Financiera Neta [DFN] se calcula como la suma de las deudas con entidades financieras de la compañía menos el efectivo y los equivalentes de efectivo.

La Deuda Financiera Neta es la principal MAR que utiliza la Dirección de Siemens Gamesa Renewable Energy para medir el nivel de endeudamiento del Grupo y su grado de apalancamiento.

Millones EUR						
Epígrafe Estados Financieros	30.09.2017 (Reportado 4T17)	30.09.2017 (Reportado 1T 18)	30.09.2017 (Reportado 2T 18)	30.09.2017 (comparable)*	31.12.2017 (Reportado 1T 18)	31.12.2017 (Reportado 2T 18)
Caja y equivalentes de efectivo	1.659	1.659	1.659	1.659	1.878	1.878
Deuda a corto plazo	(797)	(797)	(797)	(797)	(1.082)	(1.082)
Deuda a largo plazo	(485)	(485)	(485)	(485)	(455)	(455)
Caja/(Deuda Financiera Neta)	377	377	377	377	341	341

Millones EUR				
Epígrafe Estados Financieros	31.12.2017 (comparable)*	31.03.2018 (Reportado 2T 18)	31.03.2018 (Comparable)*	30.06.2018
Caja y equivalentes de efectivo	1.878	1.504	1.504	1.455
Deuda a corto plazo	(1.082)	(1.172)	(1.172)	(1.471)
Deuda a largo plazo	(455)	(445)	(445)	(138)
Caja/(Deuda Financiera Neta)	341	(112)	(112)	(154)

*) A efectos comparables después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA)

2. Capital Circulante – WC

El Capital Circulante [WC – “Working Capital”] se calcula como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Los conceptos de activo y pasivo circulante excluyen todas las partidas que por su naturaleza se clasifiquen como Deuda Financiera Neta, como es el caso de la partida de Efectivo y equivalentes de efectivo.

El Capital Circulante refleja la parte del Capital Empleado invertido en activos operativos netos. Esta medida es utilizada por la Dirección de Siemens Gamesa Renewable Energy en la gestión y toma de decisiones relacionada con el ciclo de conversión de caja del negocio, en especial la gestión de inventarios, cuentas a cobrar comerciales y cuentas a pagar comerciales. Una gestión efectiva del capital circulante conlleva un nivel de inversión óptimo en capital circulante que no pone en riesgo la solvencia de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo.

Millones EUR						
Estados financieros (cuentas)	30.09.2017 (Reportado 4T17)	30.09.2017 (Reportado 1T 18)	30.09.2017 (Reportado 2T 18)	30.09.2017 (Comparable)*	31.12.2017 (Reportado 1T 18)	31.12.2017 (Reportado 2T 18)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.081	1.081	1.081	1.081	1.122	1.122
Deudores comerciales, empresas vinculadas	62	62	62	62	50	50
Activos por contrato	-	1.243	1.241	1.241	1.081	1.079
Existencias	3.455	2.102	2.096	2.096	1.999	1.993
Otros deudores	341	342	342	342	397	397
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(2.232)	(2.232)	(2.265)	(2.265)	(1.792)	(1.825)
Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	(364)	(364)	(364)	(364)	(379)	(379)
Pasivos por contrato	-	(1.742)	(1.745)	(1.717)	(1.898)	(1.901)
Otros pasivos corrientes	(2.645)	(696)	(696)	(696)	(722)	(722)
Capital Circulante	(300)	(203)	(248)	(220)	(141)	(185)

Millones EUR				
Estados financieros (cuentas)	31.12.2017 (comparable)*	31.03.2018 (Reportado 2T 18)	31.03.2018 (Comparable)*	30.06.2018
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.122	1.050	1.050	1.124
Deudores comerciales, empresas vinculadas	50	41	41	34
Activos por contrato	1.079	1.148	1.148	1.311
Existencias	1.993	1.805	1.805	1.700
Otros deudores	397	404	404	404
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	(1.825)	(1.807)	(1.807)	(1.962)
Acreeedores comerciales, empresas vinculadas	(379)	(71)	(71)	(77)
Pasivos por contrato	(1.873)	(1.599)	(1.571)	(1.570)
Otros pasivos corrientes	(722)	(708)	(708)	(697)
Capital Circulante	(157)	263	291	265

*) A efectos comparables después de aplicación de NIIF 15 y ajustes al balance de apertura (PPA). La tabla anterior refleja el efecto de una corrección en la contabilización de la

combinación de negocios (PPA) durante el tercer trimestre de 2018: una disminución en el epígrafe "Pasivos por contrato" de 28 M€ y un aumento en los epígrafes "Provisiones corrientes" y "Provisiones no corrientes" por importe total de 145 M€ con el correspondiente aumento en el epígrafe "Fondo de comercio" por importe de 117 M€. Los efectos de los cambios derivados de la contabilización de la combinación de negocios en trimestres anteriores, fueron revelados en la información financiera publicada anteriormente.

El ratio de capital circulante sobre ventas se calcula a partir del capital circulante a una fecha determinada dividido entre las ventas de los últimos doce meses.

3. Inversiones de capital

Las Inversiones en capital [CAPEX o "CAPital EXpenditures"] son las inversiones realizadas durante el periodo en activos de propiedades, planta y equipo, y activos intangibles con el objetivo de generar beneficios en el futuro (y mantener la capacidad de generación de beneficios actual, en el caso del CAPEX de mantenimiento). Esta APM no incluye la asignación del precio de compra (el ejercicio de PPA) a los activos materiales e inmateriales en el contexto de la fusión de Siemens Wind Power y Gamesa (combinación de negocios).

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma, como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones EUR	1T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Adquisición de activos intangibles	(2)	(20)	(19)	(42)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(62)	(43)	(15)	(120)
CAPEX	(65)	(64)	(34)	(162)

Millones EUR	2T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Adquisición de activos intangibles	(3)	(18)	(8)	(29)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(112)	(18)	(5)	(134)
CAPEX	(115)	(35)	(13)	(163)

Millones EUR	3T 18
Adquisición de activos intangibles	(28)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(64)
CAPEX	(92)

4. Definiciones de Flujos de Caja

Generación (Flujo) de Caja operativa bruta (Gross Operating Cash Flow): cantidad de efectivo generada por las operaciones ordinarias de la compañía excluyendo el consumo de capital circulante y la inversión en capital (CAPEX). SGRE incluye el flujo correspondiente a los gastos financieros netos dentro de la generación de caja operativa bruta. El flujo de caja operativo bruto resulta de añadir al beneficio neto durante el ejercicio aquellos elementos ordinarios que no tienen naturaleza de efectivo (depreciación y amortización, dotación de provisiones) y el resultado consolidado por el método de la participación.

Generación (Flujo) de Caja operativa (Net Operating Cash Flow): es el resultado de sustraer del flujo de caja operativo bruto, la variación del capital circulante (capital circulante definido en el apartado 2). SGRE incluye en el flujo de caja operativo el impacto en caja de pago de otras provisiones y otros conceptos no operativos.

Generación (Flujo) de Caja libre (Free Cash Flow): es el resultado de sustraer las inversiones de capital (CAPEX) de la generación de caja operativa neta. Indica los fondos que quedan disponibles para la distribución de dividendos, recompra de acciones, amortización de deuda y otras actividades corporativas no ligadas a la actividad ordinaria.

El **Flujo de Caja** se calcula como la variación de Deuda Financiera Neta (DFN) entre dos periodos (definido en el apartado 1).

5. Precio medio de venta en la entrada de pedidos (ASP – Entrada de pedidos)

Valor (monetario) promedio por MW de contrato en firme registrado en el periodo en la división de Aerogeneradores Onshore. El ASP está afectado por una variedad de factores (alcance de proyecto, distribución geográfica, producto, tipo de cambio, precios, etc.) y no es representativa del nivel y tendencia de la rentabilidad.

Millones EUR	3T 17	4T 17	1T 18*	2T 18	3T 18*
Entrada pedidos Onshore Wind (millones EUR)	680	1.498	1.600	1.834	1.166
Entrada pedidos Onshore Wind (MW)	693	2.167	2.208	2.464	1.660
ASP Entrada pedidos Wind Onshore	0,98	0,69	0,72	0,74	0,70

* Entrada de pedidos AEG ON solo incluye pedidos eólicos. Sin incluir pedidos solares. Pedidos solares en el 1T 18 ascienden a 88 M€ y en el 3T 18 a 9 M€.

Los datos comparables para trimestres anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

6. Entrada de pedidos, Ingresos y EBIT

Entrada Pedidos (en EUR) LTM (Últimos Doce Meses): esta MAR se calcula como agregación de la entrada de pedidos (en EUR) trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

Millones EUR	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18	LTM Jun 18
Grupo	2.791	2.912	3.043	3.292	12.038
De los cuales AEG ON	1.498	1.688	1.834	1.175	6.195

Millones EUR	4T 16 (Pro-forma)	1T 17 (Pro-forma)	2T 17 (Pro-forma)	3T 17	LTM Jun 17
Grupo	2.317	2.715	4.013	1.398	10.443
De los cuales AEG ON	1.647	1.491	1.460	680	5.278

Los datos comparables anteriores previos a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Grupo (Millones EUR)	4T 16 Pro-forma	1T 17 Pro-forma	2T 17 Pro-forma
Siemens Wind Power	1.204	1.435	3.142
Gamesa	1.113	1.279	872
Adwen	-	-	-
Grupo	2.317	2.715	4.013

AEG ON (Millones EUR)	4T 16 Pro-forma	1T 17 Pro-forma	2T 17 Pro-forma
Siemens Wind Power	753	439	758
Gamesa	894	1.052	702
Adwen	-	-	-
AEG ON	1.647	1.491	1.460

Entrada Pedidos (en MW) LTM (Últimos Doce Meses): esta MAR se calcula como agregación de la entrada de pedidos (en MW) trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

MW	4T17	1T 18	2T 18	3T 18	LTM Jun 18
Onshore	2.167	2.208	2.464	1.660	8.498

MW	3T 17	4T17	1T 18	2T 17	LTM Mar 18
Onshore	693	2.167	2.208	2.464	7.532

MW	4T 16 (Pro-forma)	1T 17 (Pro-forma)	2T 17 (Pro-forma)	3T 17	LTM Jun 17
Onshore	2.063	1.862	1.599	693	6.218

Los datos comparables anteriores previos a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

	4T 16 (Pro-forma)			
MW	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Onshore	973	1.090	-	2.063

	1T 17 (Pro-forma)			
MW	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Onshore	475	1.386	-	1.862

	2T 17 (Pro-forma)			
MW	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Onshore	772	827	-	1.599

Ventas LTM (Últimos Doce Meses): esta MAR se calcula como agregación de las ventas trimestrales de los últimos cuatro trimestres.

Millones EUR	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18	LTM Jun 18
AEG	2.008	1.840	1.973	1.827	7.647
Servicio	321	287	268	308	1.185
TOTAL	2.329	2.127	2.242	2.135	8.833

Millones EUR	3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
AEG	2.393	2.008	1.840	1.973	8.214
Servicio	300	321	287	268	1.177
TOTAL	2.693	2.329	2.127	2.242	9.390

Millones EUR	Pro-forma 2T 17	3T 17	4T 17	1T 18	LTM Dic 17
AEG	2.891	2.393	2.008	1.840	9.131
Servicio	287	300	321	287	1.196
TOTAL	3.178	2.693	2.329	2.127	10.327

Millones EUR	Pro-forma 1T 17	Pro-forma 2T 17	3T 17	4T17	LTM Sep 17
AEG	2.475	2.891	2.393	2.008	9.766
Servicio	289	287	300	321	1.198
TOTAL	2.764	3.178	2.693	2.329	10.964

Los datos comparables anteriores previos a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. Los componentes del cálculo proforma son los siguientes:

Millones EUR	1T 17 (Pro-forma)				2T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
AEG	1.223	1.145	107	2.475	1.363	1.412	116	2.891
Servicio	161	128	-	289	153	134	-	287
TOTAL	1.384	1.273	107	2.764	1.516	1.546	116	3.178

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes): resultado de explotación de la cuenta de resultados consolidada de los estados financieros. Se calcula como Resultado de ejercicio antes de impuestos, antes del resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación, antes de los ingresos y gastos financieros y antes de otros ingresos/gastos financieros (neto).

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) pre-PPA y pre costes de integración y reestructuración: resulta de excluir del EBIT los costes de integración y reestructuración relacionados con la fusión y el impacto de la amortización del valor razonable de los activos intangibles procedentes del PPA (asignación precio de compra).

Millones EUR		
	3T 17	3T 18
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	39	37
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	0	(1)
(-) Ingresos financieros	(7)	(6)
(-) Gastos financieros	15	13
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	3	7
EBIT	50	50
(-) Costes de integración y reestructuración	36	25
(-) Impacto PPA	124	82
EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración	211	156

Millones EUR		
	9M 17 Pro forma	9M 18
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	586	103
(-) Resultado de inversiones contabilizadas por el método de la participación	14	(2)
(-) Ingresos financieros	(22)	(10)
(-) Gastos financieros	41	42
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	5	4
EBIT	625	138
(-) Costes de integración y reestructuración	44	100
(-) Impacto PPA	124	239
EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración	793	478

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

Millones EUR	1T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE proforma
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	110	141	(14)	33	270
(-) Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación	4	(11)	-	-	(7)
(-) Ingresos financieros	1	(7)	(1)	-	(7)
(-) Gastos financieros	1	10	3	-	13
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(6)	4	0	-	(1)
EBIT	109	137	(11)	33	269
(-) Costes de integración y reestructuración	-	-	-	-	-
(-) Impacto PPA	-	-	-	-	-
EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración	109	137	(11)	33	269

Millones EUR	2T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE proforma
RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	145	149	(18)	-	276
(-) Resultados de inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	20	-	-	21
(-) Ingresos financieros	1	(10)	(0)	-	(9)
(-) Gastos financieros	0	11	2	-	13
(-) Otros ingresos/gastos financieros, neto	(0)	3	0	-	3
EBIT	146	173	(16)	-	305
(-) Costes de integración y reestructuración	-	8	-	-	8
(-) Impacto PPA	-	-	-	-	-
EBIT pre-PPA y costes de integración y reestructuración	146	181	(16)	-	313

Margen EBIT: ratio resultante de dividir el beneficio operativo (EBIT) entre las ventas del periodo, que coinciden con la cifra neta de negocios de la cuenta de resultados consolidada.

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization): se calcula como el EBIT antes de amortización, depreciación y deterioros de fondo de comercio, activos intangibles y de activos de propiedad, planta y equipo.

Millones EUR	3T 17	3T 18
EBIT	50	50
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	190	143
EBITDA	240	193

EBITDA LTM (Last Twelve Months/Últimos doce meses): esta MAR APM se calcula como agregación de los EBITDA trimestrales durante los últimos cuatro trimestres.

Millones EUR	4T17	1T 18	2T 18	3T 18	LTM Jun 18
EBIT	(197)	35	54	50	(59)
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	238	160	157	143	698
EBITDA	41	195	210	193	639

Millones EUR	3T 17	4T17	1T 18	2T 18	LTM Mar 18
EBIT	50	(197)	35	54	(58)
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	190	238	160	157	745
EBITDA	240	41	195	210	687

Millones EUR	Pro-forma 2T 17	3T 17	4T17	1T 18	LTM Dec 17
EBIT	305	50	(197)	35	194
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	88	190	238	160	675
EBITDA	393	240	41	195	869

Millones EUR	Pro-forma 1T 17	Pro-forma 2T 17	3T 17	4T17	LTM Sep 17
EBIT	269	305	50	(197)	428
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	80	88	190	238	596
EBITDA	350	393	240	41	1.023

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

Millones EUR	1T 17 (Pro-forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Pro-forma ajust.	SGRE Pro-forma
EBIT	109	137	(11)	33	269
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	38	33	7	2	80
EBITDA	147	171	(4)	35	350

Millones EUR	2T 17 (Pro-forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Pro-forma ajust.	SGRE Pro-forma
EBIT	146	173	(16)	-	305
Amortización, depreciación y deterioros del PP&E e intangible	44	37	6	-	88
EBITDA	191	210	(10)	-	393

7. Beneficio neto y beneficio neto por acción (BNA)

Beneficio neto: resultado neto consolidado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante.

Beneficio neto por acción (BNA): resultado de dividir el beneficio neto entre el número promedio de acciones en circulación (excluyendo acciones propias) en el periodo.

	9M 18	3T 18	3T 17
Beneficio Neto (millones €)	45	44	12
Número de acciones (unidades)	679.489.013	679.503.717	670.313.877
BNA (€/acción)	0,07	0,07	0,02

8. Otros indicadores

Cobertura de ventas: el ratio de cobertura de ventas da visibilidad sobre la probabilidad de cumplimiento de los objetivos de volumen de ventas fijado por la compañía para un año en concreto. Se calcula como las ventas acumuladas en un periodo de tiempo (incluyendo la actividad/ventas previstas hasta final de año) sobre el volumen de ventas comprometido para dicho año.

Millones de EUR	30.06.2018
Ventas acumuladas 9M 18 (1)	6.504
Cartera de pedidos para actividad 4T 18 (2)	2.770
Rango medio de ventas según guías a mercado (3)	9.300
Cobertura de ventas ((1+2)/3)	100%

*Nota: El rango de guía de ventas a mercado es de entre 9.000 M€ y 9.600 M€. Como resultado, el rango medio en la guía de ventas es de 9.300 M€.

Ratio de entrada de pedidos sobre ventas (Book to bill): ratio de entrada de pedidos (medidos en EUR) sobre actividad/ventas (medidos en EUR) de un mismo periodo. La evolución del ratio de Book to Bill da una indicación de la tendencia del volumen de ventas a futuro.

Millones de EUR	Pro-Forma		3T 17	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18
	1T 17	2T 17					
Entrada pedidos	2.715	4.013	1.398	2.791	2.912	3.043	3.292
Ventas	2.764	3.178	2.693	2.329	2.127	2.242	2.135
Book to bill	1,0	1,3	0,5	1,2	1,4	1,4	1,5

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

Millones de EUR	1T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Entrada de pedidos	1.435	1.279	-	2.715
Ventas	1.384	1.273	107	2.764
Book to bill	1,0	1,0	0,0	1,0

Millones de EUR	2T 17 (Pro-forma)			
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Entrada de pedidos	3.142	872	-	4.013
Ventas	1.516	1.546	116	3.178
Book to bill	2,1	0,6	0,0	1,3

Ratio de entrada de pedidos sobre ventas LTM (Book-to-Bill LTM): esta MAR se calcula como agregación de las ventas y entrada de pedidos trimestrales de los últimos cuatro trimestres

Millones EUR	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18	LTM Jun 18
Entrada de pedidos	2.791	2.912	3.043	3.292	12.038
Ventas	2.329	2.127	2.242	2.135	8.833
Book to bill	1,2	1,4	1,4	1,5	1,4

Millones EUR	4T 16	1T 17	2T 17	3T 17	LTM Jun 17
Entrada de pedidos	2.317	2.715	4.013	1.398	10.443
Ventas	2.827	2.764	3.178	2.693	11.462
Book to bill	0,8	1,0	1,3	0,5	0,9

Tasa de Reinversión: ratio de CAPEX dividido por la depreciación y amortización (excluyendo el impacto de la amortización del PPA intangible).

Millones EUR	Pro-Forma 9M 17	9M 18	4T 17
CAPEX (1)	515	258	107
Amortización, depreciación y deterioros (a)	358	460	238
Amortización PPA intangible (b)	124	239	111
Depreciación y Amortización (exc. PPA) (2=a-b)	234	221	127
Tasa de reinversión (1/2)	2,2	1,2	0,8

Beneficio Bruto: se calcula como diferencia entre importe neto de la cifra de negocio menos coste de las ventas.

Millones EUR	3T 17	3T 18
Beneficio Bruto	307	191
Amortización PPA intangible	49	80
Costes Integración y Reestructuración	-	17
Beneficio Bruto pre PPA y costes I&R	357	288

Millones EUR	9M 17 Pro-forma	9M 18
Beneficio Bruto	1.206	651
Amortización PPA intangible	49	166
Costes Integración y Reestructuración	-	68
Beneficio Bruto pre PPA y costes I&R	1.255	884

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros "standalone" y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

Millones EUR	1T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE proforma
Beneficio Bruto	228	182	(10)	33	433
Amortización PPA intangible	-	-	-	-	0
Costes Integración y Reestructuración	-	-	-	-	0
Beneficio Bruto pre PPA y costes I&R	228	182	(10)	33	433

Millones EUR	2T 17 (Pro forma)				
	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	Ajustes Pro forma	SGRE proforma
Beneficio Bruto	259	221	(14)	-	466
Amortización PPA intangible	-	-	-	-	0
Costes Integración y Reestructuración	-	-	-	-	0
Beneficio Bruto pre PPA y costes I&R	259	221	(14)	-	466

MWe: indicador de actividad (unidad física de venta) que se utiliza para medir el progreso de la fabricación de aerogeneradores por grado de avance. El indicador de MWe no recoge procesos posteriores a la fabricación (obra civil, instalación, puesta en marcha...) que también generan ventas monetarias.

Los datos comparables anteriores a la fusión se han calculado en una base proforma como si la operación de fusión hubiese ocurrido antes de Abril de 2017, según proceda, incluyendo la consolidación total de Adwen, los ahorros “standalone” y ajustes de normalización. El detalle del cálculo proforma es el siguiente:

	1T 17 (Pro-forma)			
MWe	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Onshore	769	1.076	-	1.845

	2T 17 (Pro-forma)			
MWe	Siemens Wind Power	Gamesa	Adwen	SGRE Pro-forma
Onshore	1.044	1.490	-	2.534

Coste de energía (LCOE/COE): el coste de convertir una fuente de energía, por ejemplo el viento, en electricidad medido en unidad monetaria por MWh. Se calcula teniendo en cuenta todos los costes incurridos durante la vida del activo (incluyendo construcción, financiación, combustible, operación y mantenimiento, impuestos e incentivos) divididos entre la producción total esperada para dicho activo durante su vida útil.

Advertencia

“El presente documento ha sido elaborado por Siemens Gamesa Renewable Energy quien lo difunde exclusivamente a efectos informativos.

Este documento contiene enunciados que son manifestaciones de futuro, e incluye declaraciones con respecto a nuestra intención, creencia o expectativas actuales sobre las tendencias y acontecimientos futuros que podrían afectar a nuestra condición financiera, a los resultados de nuestras operaciones o al valor de nuestra acción.

Estas manifestaciones de futuro no son garantías del desempeño e implican riesgos e incertidumbres. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir considerablemente de los resultados de las manifestaciones de futuro, como consecuencia de diversos factores, riesgos e incertidumbres, tales como factores económicos, competitivos, regulatorios o comerciales. El valor de las inversiones puede subir o bajar, circunstancia que el inversor debe asumir incluso a riesgo de no recuperar el importe invertido, en parte o en su totalidad. Igualmente, el anuncio de rentabilidades pasadas, no constituye promesa o garantía de rentabilidades futuras.

Los datos, opiniones, estimaciones y proyecciones que se incluyen en el presente documento se refieren a la fecha que figura en el mismo y se basan en previsiones de la propia compañía y en fuentes de terceras personas, por lo que Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A., no garantiza que su contenido sea exacto, completo, exhaustivo y actualizado y, consecuentemente, no debe confiarse en él como si lo fuera.

Tanto la información como las conclusiones contenidas en el presente documento se encuentran sujetas a cambios sin necesidad de notificación alguna. Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. no asume ninguna obligación de actualizar públicamente ni revisar las manifestaciones de futuro, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros o de otros efectos. Los resultados y evolución señalados podrían diferir sustancialmente de aquellos señalados en este documento.

En ningún caso deberá considerarse este documento como una oferta de compra o venta de valores, ni asesoramiento ni recomendación para realizar cualquier otra transacción. Este documento no proporciona ningún tipo de recomendación de inversión, ni asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase, y nada de lo que en él se incluye debe ser tomado como base para realizar inversiones o tomar decisiones.

Todas y cada una de las decisiones que cualquier tercero adopte como consecuencia de la información, reportes e informes que contiene este documento, es de exclusiva y total responsabilidad y riesgo de dicho tercero, y Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A. no se responsabiliza por los daños que pudieran derivarse de la utilización del presente documento o de su contenido.

Este documento ha sido proporcionado exclusivamente como información y no puede ser reproducido o distribuido a cualquier tercero, ni puede ser publicado total o parcialmente por ninguna razón sin el previo consentimiento por escrito de Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.

Las imágenes captadas por Siemens Gamesa Renewable Energy en el entorno de trabajo o en eventos corporativos, son exclusivamente utilizadas con fines profesionales para informar e ilustrar a terceros sobre las actividades de la compañía.

Debido al redondeo, las cifras presentadas pueden no sumar exactamente los totales indicados.

En caso de duda prevalece la versión del presente documento en español.”